

Philosophie d'investissement

Fonds flexible et mixte investissant en actions internationales, en obligations internationales, et dans toutes devises.

Approche flexible de la gestion d'actifs dans le but d'atténuer les fluctuations de marchés tout en recherchant les meilleures sources de rentabilité.

Recherche de performance absolue au travers d'un portefeuille diversifié.

Commentaire de gestion

Lucelen Flexible progresse de 3,28% en 2025

Les derniers chiffres de l'économie américaine ont plutôt dressé un tableau rassurant avec une croissance du PIB au T2 qui est ressortie à +3,8% en rythme séquentiel annualisé contre +3,3% attendu. La croissance a été tirée par la robustesse de la consommation (+2,5% au T2). Comme le souligne la Fed, les ménages américains bénéficient d'un effet de richesse important lié à la bonne performance des marchés actions américains en dollars.

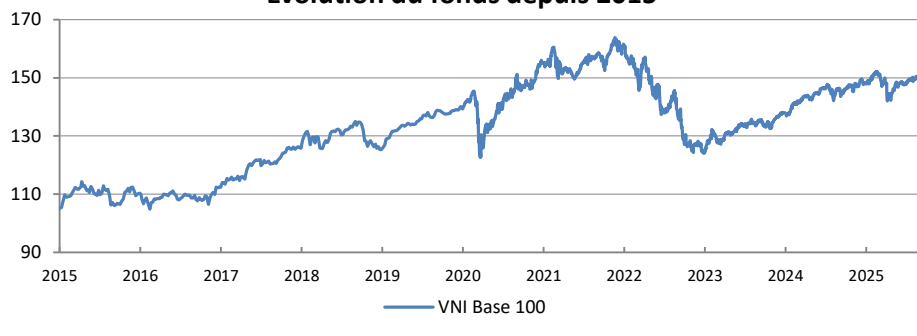
En septembre la Fed a baissé ses taux directeurs de 25 pb dans la fourchette (4-4,25%) soulignant les risques de dégradation du marché de l'emploi et J. Powell a réitéré l'hypothèse centrale d'un effet inflationniste temporaire des droits de douanes. Alors que les marchés anticipent deux baisses de taux d'ici à la fin de l'année, les récentes prises de paroles des membres du FOMC rappellent toutefois que les futures baisses de taux ne sont pas totalement acquises.

En zone euro l'activité est restée stable avec des indicateurs d'activité préliminaires de septembre qui restent en territoire d'expansion, mais l'environnement économique montre des disparités entre pays et secteurs. La France reste pénalisée par la situation politique et l'activité manufacturière demeure fragile dans la plupart des pays alors que le secteur des services se tient bien. Toutefois, la reprise du crédit soutenue par les différentes baisses de taux devrait offrir un soutien à la croissance en zone euro.

Les marchés actions ont été portés très largement par les espoirs d'assouplissement monétaire de la FED qui semble avoir fait le choix de la croissance aux dépens de son mandat inflation et par une dynamique toujours très positive autour de l'Intelligence Artificielle. Parmi les meilleurs contributeurs à la performance sur le mois, nous retrouvons les valeurs technologiques (AMSL +30%, Oracle +24,4%, Alphabet +14,2%...) et le secteur de la défense avec Thales (+18,4%).

Nous restons sur une exposition actions autour de 40%, car les valorisations intègrent déjà beaucoup de bonnes nouvelles, y compris des révisions haussières de croissance des bénéfices alimentées en grande partie par le secteur de l'IA.

Evolution du fonds depuis 2015



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	June	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2015	3,72%	1,42%	1,02%	1,04%	-1,08%	-2,19%	1,78%	-1,87%	-0,48%	4,04%	1,35%	-1,65%	5,21%
2016	-1,70%	-1,37%	1,19%	1,09%	1,21%	-2,78%	1,49%	-0,75%	-0,36%	0,68%	1,39%	1,57%	1,53%
2017	2,76%	-0,52%	0,89%	2,11%	2,13%	-0,84%	1,01%	-0,34%	1,80%	2,49%	2,75%	-0,28%	11,99%
2018	4,58%	-1,44%	-2,93%	1,44%	3,09%	-1,01%	1,34%	2,21%	-0,60%	-5,77%	0,60%	-1,53%	-0,46%
2019	3,12%	1,95%	1,37%	0,68%	-0,20%	1,04%	1,72%	0,13%	-0,11%	-0,33%	0,95%	0,18%	11,19%
2020	1,70%	-0,88%	-8,59%	4,42%	2,59%	2,45%	2,29%	3,70%	-1,63%	-0,60%	4,31%	1,88%	11,47%
2021	-0,87%	0,34%	-1,29%	0,03%	-0,83%	2,72%	0,31%	1,30%	-2,55%	3,70%	1,16%	-0,66%	3,23%
2022	-2,42%	-2,41%	1,64%	-4,44%	-0,89%	-6,09%	2,92%	-3,44%	-7,37%	-0,07%	0,99%	-2,96%	-22,39%
2023	4,20%	-1,25%	1,96%	0,58%	1,04%	1,22%	1,11%	-0,36%	-1,34%	0,07%	2,37%	0,96%	10,93%
2024	1,09%	1,59%	1,43%	-0,94%	1,44%	1,26%	-0,31%	0,45%	-0,20%	-0,49%	1,55%	0,17%	7,24%
2025	1,95%	0,37%	-2,50%	-1,76%	2,08%	0,21%	1,23%	-0,13%	1,89%				3,28%

Eleusis - Patrimoine Flexible a fusionné avec Lucelen - Flexible le 23/12/2019. L'historique avant le 23/12/2019 est celui d'Eleusis - Patrimoine Flexible, une sicav partie II de la loi du 17 décembre 2010.

Actifs (millions euros) 63,2

Rendement à maturité 3,0%

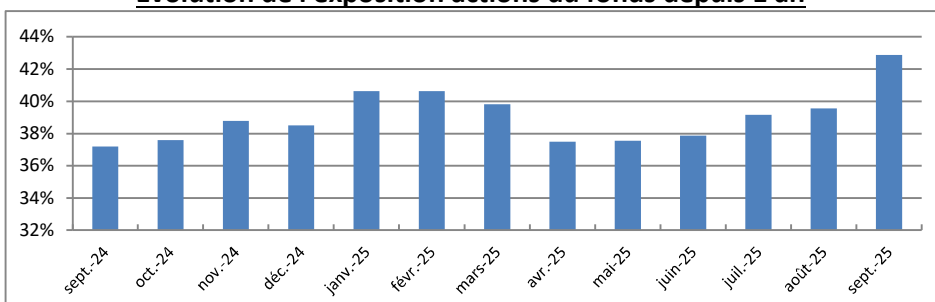
Exposition Actions 42,87%

Valeur Liquidative 1479,53

Indicateur de risque



Evolution de l'exposition actions du fonds depuis 1 an



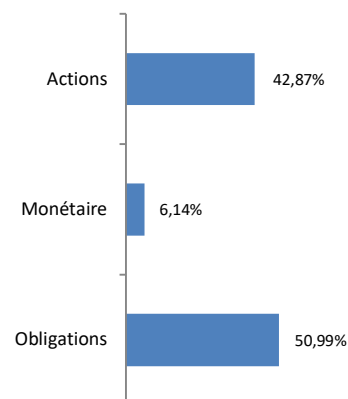
Caractéristiques du fonds

Société de gestion	Victory Asset Management S.A	Frais de gestion annuels	1,25%
Code ISIN	LU2041695433	Frais de performance	10% avec high water mark
Devise	EUR	Valorisation	journalière
Affectation des résultats	Capitalisation	Valorisateur	EFA
Forme juridique	Sicav	Dépositaire	Banque de Luxembourg

5 positions principales actions et obligations

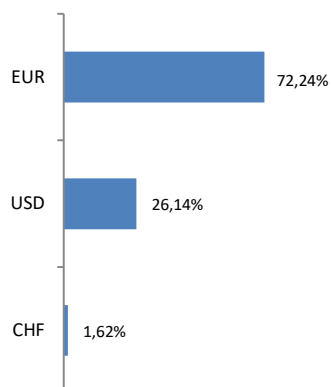
Nom	%
Bertrand Corp 4,30% 03/02/2027	4,78%
French Treasury 0,75% 25/02/2028	4,47%
Nvidia	3,34%
Microsoft	3,09%
Alphabet	2,84%

Répartition par classe d'actifs

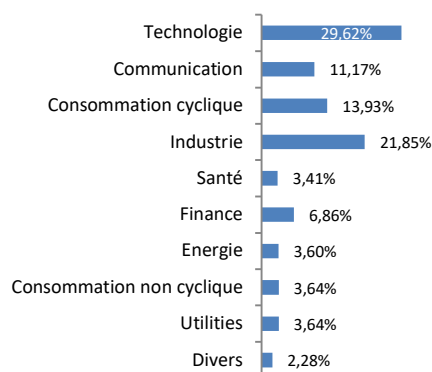


Répartition

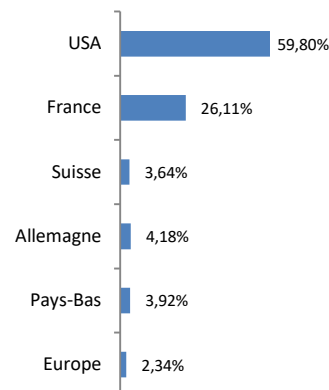
Devises (hors couvertures)



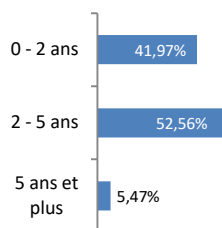
Secteurs



Géographique actions



Répartition par durée



Indicateurs de risque (en %)

Volatilité du fonds (3 ans)	8,37%
Ratio de Sharpe (3 ans)	-0,73
Sensibilité taux (années)	2,52

Victory Asset Management S.A - Société de gestion chapitre 15 régulée par la CSSF - RC : B120438
1, rue Peterelchen L-2370 Howald - Tel : (+352) 26 73 08 1 - Fax : (+352) 26 73 08 21 - www.vam.lu

Disclaimer : LUCELEN est une sicav de droit Luxembourgeois gérée par Victory Asset Management S.A. Les informations contenues dans le présent document sont fournies à titre indicatif, ne valent que pour le moment où elles ont été données et ne constituent ni des conseils juridiques et fiscaux, ni une sollicitation ou recommandation à l'investissement. Aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude et leur exhaustivité. La société de gestion n'assume aucune responsabilité en ce qui concerne le rendement de ces valeurs dans l'avenir. La responsabilité de la société de gestion ne saurait être engagée ni par ces informations ni par les décisions que toute personne pourrait prendre sur leur fondement. Il est de la responsabilité de tout intéressé potentiel de s'assurer de l'adéquation entre ses investissements et sa situation particulière et qu'il comprend tous les risques liés à ses investissements. Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur base du dernier prospectus.